



Nous prenons soin de vous

**SOCIETE ANONYME AU CAPITAL DE 56 967 821,25 EUROS  
SIEGE SOCIAL : 96, AVENUE D'IENA – 75116 PARIS  
RCS PARIS B 383 699 048**

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL  
Période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015**

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL**

**RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE  
SEMESTRIELLE 2015**

**1 RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE**

**2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2015**

- 2.1 Etat du résultat global
- 2.2 Bilan consolidé - Actif
- 2.3 Bilan consolidé - Passif
- 2.4 Tableau de variation des capitaux propres consolidés
- 2.5 Tableau des flux de trésorerie consolidés et de flux de financement
- 2.6 Evènements importants du premier semestre
- 2.7 Principes comptables et méthodes d'évaluation
- 2.8 Evolution du périmètre de consolidation
- 2.9 Secteurs opérationnels
- 2.10 Comptes de résultat et bilans consolidés opérationnels
- 2.11 Notes sur les principaux postes du compte de résultat
- 2.12 Notes sur les principaux postes du bilan
- 2.13 Informations relatives aux parties liées
- 2.14 Litiges, facteurs de risques et incertitudes
- 2.15 Evènements postérieurs à la clôture

## ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT SEMESTRIEL

« J'atteste, à ma connaissance, que les comptes sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes semestriels, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice ».

Paris, le 11 février 2016

Le Directeur Général  
Pascal ROCHE

# Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2015

Période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Ramsay Générale de santé relatifs à la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

## **1. Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

## **2. Vérification spécifique**

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense, le 17 février 2016

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte & Associés

Ernst & Young

Joël Assayah

Cédric Garcia

Pierre Jouanne

## 1. RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE

### CHIFFRES CLES CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2015

( en millions d'euros )	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	Variation 2014/2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Chiffre d'affaires.....	828.8	+22.5%	1 015.6
Excédent Brut d'Exploitation.....	79.6	+42.1%	113.1
Résultat Opérationnel Courant.....	24.4		49.4
En % du Chiffre d'affaires.....	2.9%		4.9%
Autres produits et charges.....	(6.0)		(1.6)
Résultat Opérationnel.....	18.4	+159.8%	47.8
Résultat net part du Groupe.....	(7.7)		14.3
Bénéfice net par action (en euro).....			
Flux de trésorerie net généré par l'activité.....	97.0		51.4
Investissements industriels (hors capitalisation locations financières) ...	(29.3)		(53.0)
Endettement financier net.....	758.1		1 097.0

#### CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 1 015,6 millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, contre 828,8 millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014. Il augmente de 22,5% du fait principalement de l'entrée dans le périmètre des entités Ex Ramsay France.

A périmètre comparable, le chiffre d'affaires diminue de 1,5%.

A périmètre constant, le chiffre d'affaires du pôle Soins et Services Hospitaliers en France diminue de 1,5%.

L'activité en Italie à périmètre constant qui est représentée par l'hôpital Omegna est stable.

#### RESULTAT OPERATIONNEL COURANT

Le résultat opérationnel courant publié s'établit à 49,4 millions d'euros entre le 1<sup>er</sup> juillet 2015 et le 31 décembre 2015 (soit 4,9% du CA) en hausse de 102,4% par rapport aux 24,4 millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014.

#### AUTRES PRODUITS ET CHARGES NON COURANTS

Le montant des autres produits et charges non courants représente une charge nette de (1,6) millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015 composée principalement des coûts liés aux regroupements et restructurations pour (3,1) millions d'euros, et du résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier du groupe pour 1,5 millions d'euros. Du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014, le montant des autres produits et charges non courants représentait une charge nette de (6,0) millions d'euros composée principalement des coûts liés aux regroupements et restructurations pour (7,7) millions d'euros, et d'une plus-value de la gestion du patrimoine immobilier et financier du groupe pour 1,7 millions d'euros.

#### COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le coût de l'endettement financier net s'élève à (22,8) millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, contre (15,4) millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014. Il est principalement composé des intérêts relatifs à la dette Senior (Tranches B1A, B1B et B2, ligne revolving et capex) pour (16,0) millions d'euros et des intérêts nets sur swaps pour (1,2) millions d'euros. Du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, le montant de la dette nette de fin de période s'élève à 1 097,0 millions d'euros contre 758,1 millions d'euros au du 1<sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014.

#### IMPOTS SUR LES RESULTATS

Le montant de l'impôt au 31 décembre 2015, hors Cotisation sur la Valeur Ajoutée des Entreprises (CVAE) s'établit à 3,1 millions d'euros. Le taux effectif d'impôt sur le résultat courant avant résultat des mises en équivalences et en prenant compte la déductibilité de la CVAE, ressort à 79,8% sur la période.

Conformément aux dispositions d'IAS12, la composante CVAE qualifiée d'impôt répond à la définition d'un impôt sur le résultat. L'impact sur les comptes entre le 1<sup>er</sup> juillet 2015 et le 31 décembre 2015 s'est traduit par un reclassement de 11,2 millions d'euros du poste « Impôts et taxes » au poste « Impôt sur les résultats ».

A l'inverse, le crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi (CICE) est présenté en diminution des charges de personnel pour un total de 15,0 millions d'euros.

#### TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET FLUX DE FINANCEMENT

Le Besoin de Fonds de Roulement lié à l'activité se dégrade de (43,4) millions d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015.

Du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, les investissements industriels s'élèvent à 60,6 millions d'euros, y compris la capitalisation des locations financières (7,6 millions d'euros).

Le montant des investissements financiers décaissés net de trésorerie s'élève à (103,0) million d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015.

Le montant des désinvestissements financiers encaissés net de trésorerie s'élève à 1,4 million d'euros du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015.

#### ENDETTEMENT FINANCIER NET

Le montant de la dette nette de fin de période s'élève à 1 097,0 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 758,1 millions d'euros au 31 décembre 2014.

## 2. COMPTES CONSOLIDES RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2014

### 2.1. ETAT DU RESULTAT GLOBAL

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE				
( en millions d'euros )	Note	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>		<b>893.3</b>	<b>828.8</b>	<b>1 015.6</b>
Frais de personnel et participation des salariés .....		(378.2)	(364.6)	(450.4)
Achats consommés.....		(179.0)	(170.4)	(199.9)
Autres charges et produits opérationnels .....		(109.6)	(108.9)	(128.9)
Impôts et taxes.....		(38.2)	(36.8)	(42.8)
Loyers.....		(72.6)	(68.5)	(80.5)
<b>Excédent brut d'exploitation</b>		<b>115.7</b>	<b>79.6</b>	<b>113.1</b>
Amortissements .....		(54.0)	(55.2)	(63.7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>61.7</b>	<b>24.4</b>	<b>49.4</b>
Coûts des restructurations .....		(13.4)	(7.7)	(3.1)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier .....		--	1.7	1.5
Pertes de valeur des goodwill .....		--	--	--
<b>Autres produits &amp; charges non courants.....</b>	<b>2.11.1</b>	<b>(13.4)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(1.6)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>48.3</b>	<b>18.4</b>	<b>47.8</b>
Coût de l'endettement brut.....	2.11.2	(19.0)	(15.6)	(23.2)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.....	2.11.2	0.8	0.2	0.4
<b>Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>2.11.2</b>	<b>(18.2)</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(22.8)</b>
Autres produits financiers .....	2.11.3	0.2	0.1	0.1
Autres charges financières .....	2.11.3	(3.9)	(2.3)	(2.5)
<b>Autres produits &amp; charges financiers.....</b>	<b>2.11.3</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.4)</b>
Impôt sur les résultats.....	2.11.4	(17.5)	(8.5)	(8.1)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées .....		--	--	--
<b>RESULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDE</b>		<b>8.9</b>	<b>(7.7)</b>	<b>14.5</b>
<i>Produits et charges enregistrés directement en capitaux propres</i>				
- Ecart actuariel relatif aux indemnités de fin de carrière.....		1.7	(3.1)	--
- Variation de la juste valeur des instruments financiers de couverture.....		4.1	2.1	(7.4)
- Ecart de conversion .....		--	--	--
- Effets d'impôt des produits et charges .....		(2.2)	0.4	2.8
<b>Résultats enregistrés directement en capitaux propres .....</b>	<b>2.4</b>	<b>3.6</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(4.6)</b>
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>12.5</b>	<b>(8.3)</b>	<b>9.9</b>
<b>VENTILATION DU RESULTAT NET ( en millions d'euros )</b>				
	Note	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
- Résultat net part du Groupe .....		4.9	(7.7)	14.3
- Intérêts minoritaires .....		4.0	--	0.2
<b>RESULTAT NET</b>		<b>8.9</b>	<b>(7.7)</b>	<b>14.5</b>
RESULTAT NET PAR ACTION ( en Euros)	2.11.5	0.09	(0.14)	0.19
RESULTAT NET DILUE PAR ACTION ( en Euros)	2.11.5	0.09	(0.14)	0.19
<b>VENTILATION DU RESULTAT GLOBAL ( en millions d'euros )</b>				
	Note	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
- Résultat global part du Groupe.....		8.5	(8.3)	9.7
- Intérêts minoritaires .....		4.0	--	0.2
<b>RESULTAT GLOBAL</b>		<b>12.5</b>	<b>(8.3)</b>	<b>9.9</b>

## 2.2. BILAN CONSOLIDE - ACTIF

( en millions d'euros )	Note	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015
Goodwill.....		512.0	512.0	799.5
Autres immobilisations incorporelles.....		14.1	15.8	21.3
Immobilisations corporelles.....		681.2	661.8	858.3
Participations dans les entreprises associées.....		0.3	0.3	0.3
Autres actifs financiers non courants.....		26.6	32.0	49.7
Impôts différés actifs.....		44.0	37.4	52.9
<b>ACTIFS NON COURANTS</b>		<b>1 278.2</b>	<b>1 259.3</b>	<b>1 782.0</b>
Stocks.....	2.12.3	40.0	41.8	54.1
Clients et autres créances d'exploitation.....	2.12.3	101.8	120.9	141.0
Autres actifs courants.....	2.12.3	143.5	168.1	174.2
Actif d'impôt exigible.....		3.3	2.3	30.1
Actifs financiers courants.....	2.12.1	1.9	2.2	0.9
Trésorerie et équivalents de trésorerie.....		101.0	120.1	69.4
Actifs détenus en vue de la vente.....	2.12.4	6.8	2.0	--
<b>ACTIFS COURANTS</b>		<b>398.3</b>	<b>457.4</b>	<b>469.7</b>
<b>TOTAL ACTIFS</b>		<b>1 676.5</b>	<b>1 716.7</b>	<b>2 251.7</b>

## 2.3. BILAN CONSOLIDE - PASSIF

( en millions d'euros )	Note	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015
Capital social.....		42.3	42.3	56.9
Prime d'émission.....		4.2	4.2	71.2
Réserves consolidées.....		219.9	243.2	245.1
Résultat net part du groupe.....		19.7	4.9	14.3
<b>Capitaux propres part du groupe</b>		<b>286.1</b>	<b>294.6</b>	<b>387.5</b>
Participations ne donnant pas le contrôle.....		11.7	13.5	28.5
<b>TOTAL CAPITAUX PROPRES</b>		<b>297.8</b>	<b>308.1</b>	<b>416.0</b>
Emprunts et dettes financières.....	2.12.1	812.7	806.9	1 070.8
Prov. pour retraite et autres avantages au personnel.....	2.12.2	33.0	32.1	48.7
Provisions non courantes.....	2.12.2	22.8	24.6	25.8
Autres passifs non courants.....		5.8	1.5	10.5
Impôts différés passifs.....		62.3	61.6	86.1
<b>PASSIFS NON COURANTS</b>		<b>936.6</b>	<b>926.7</b>	<b>1 241.9</b>
Provisions courantes.....	2.12.2	12.0	13.5	19.3
Fournisseurs.....	2.12.3	135.4	169.7	170.3
Autres passifs courants.....	2.12.3	240.6	246.3	297.1
Passifs d'impôt exigible.....		5.1	4.5	12.1
Dettes financières courantes.....	2.12.1	49.0	47.9	95.0
Découvert bancaire.....	2.12.1	--	--	--
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente.....	2.12.4	--	--	--
<b>PASSIFS COURANTS</b>		<b>442.1</b>	<b>481.9</b>	<b>593.8</b>
<b>TOTAL PASSIFS</b>		<b>1 676.5</b>	<b>1 716.7</b>	<b>2 251.7</b>

## 2.4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

( en millions d'euros )	Note	CAPITAL	PRIME	RESERVES	RESULTATS DIRECTEMENT ENREGISTRES EN CAPITAUX PROPRES	RESULTAT GLOBAL DE L'EXERCICE	CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	PARTICIPATIONS NE DONNANT PAS LE CONTRÔLE	CAPITAUX PROPRES
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2014</b>		42.3	4.2	223.7	(3.8)	19.7	286.1	11.7	297.8
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts).....	TFT	--	--	--	--	--	--	--	--
Actions propres.....		--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites .....		--	--	--	--	--	--	--	--
Affectation du résultat N-1 .....		--	--	19.7	--	(19.7)	--	--	--
Distribution de dividendes.....	TFT	--	--	--	--	--	--	(2.2)	(2.2)
Variation de périmètre.....		--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat global de l'exercice .....		--	--	--	3.6	4.9	8.5	4.0	12.5
<b>Capitaux propres au 30 juin 2015</b>		42.3	4.2	243.4	(0.2)	4.9	294.6	13.5	308.1
Augmentation de capital (y compris frais nets d'impôts).....		14.6	67.0	--	--	--	81.6	--	81.6
Actions propres.....		--	--	--	--	--	--	--	--
Stocks options et actions gratuites .....		--	--	--	--	--	--	--	--
Résultat N-1 à affecter .....		--	--	4.9	--	(4.9)	--	--	--
Distribution de dividendes.....	TFT	--	--	--	--	--	--	(0.5)	(0.5)
Variation de périmètre.....		--	--	1.6	--	--	1.6	15.3	16.9
Résultat global de l'exercice .....		--	--	--	(4.6)	14.3	9.7	0.2	9.9
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2015</b>		56.9	71.2	249.9	(4.8)	14.3	387.5	28.5	416.0

31-12-2014 30-06-2015 31-12-2015

Dividendes par actions (en € y compris précompte) .....	3.22
Nombre d'actions propres.....	25 301 25 301 25 301

### ETAT DES PRODUITS ET CHARGES ENREGISTRES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES

( en millions d'euros )	31-12-2014	Produits et charges 2015	30-06-2015	Produits et charges 1 <sup>er</sup> sem. 2015	31-12-2015
Ecarts de conversion .....	(0.3)	--	(0.3)	--	(0.3)
Ecarts actuariels relatifs aux engagements de retraite .....	(3.5)	1.1	(2.4)	--	(2.4)
Juste valeur des instruments financiers de couverture.....	--	2.5	2.5	(4.6)	(2.1)
<b>Produits et charges reconnus directement en capitaux propres</b>	<b>(3.8)</b>	<b>3.6</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(4.6)</b>	<b>(4.8)</b>

## 2.5. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES ET DE FLUX DE FINANCEMENT

( en millions d'euros )	Note	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Résultat net de l'ensemble consolidé .....		8.9	(7.7)	14.5
Amortissements .....		54.0	55.2	63.7
Autres produits et charges non courants .....		13.4	6.0	1.6
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées .....		---	---	---
Autres produits et charges financiers .....		3.7	2.2	2.4
Coût de l'endettement financier net .....		18.2	15.4	22.8
Impôt sur les résultats .....		17.5	8.5	8.1
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>		<b>115.7</b>	<b>79.6</b>	<b>113.1</b>
Eléments non cash dont dotations et reprises provisions (transactions sans effet de trésorerie).		1.6	3.5	(1.2)
Autres produits et charges non courants payés .....	2.11.1	(9.7)	(4.9)	(3.5)
Variation autres actifs et passifs non courants .....		(5.8)	(2.1)	(8.5)
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net &amp; impôts</b>		<b>101.8</b>	<b>76.1</b>	<b>99.9</b>
Impôts sur les bénéfices payés .....		(13.7)	(14.9)	(5.1)
Variation du besoin en fonds de roulement .....	2.12.3	(0.9)	35.8	(43.4)
<b>FLUX NET GENERE PAR L'ACTIVITE : (A)</b>		<b>87.2</b>	<b>97.0</b>	<b>51.4</b>
Investissements corporels et incorporels .....		(35.8)	(29.3)	(53.0)
Désinvestissements corporels et incorporels .....		---	---	1.0
Acquisitions d'entités .....	2.8.2	---	---	(103.0)
Cessions d'entités .....	2.8.2	---	---	1.4
Dividendes reçus des sociétés non consolidées .....	2.11.3	0.2	0.2	0.1
<b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENTS : (B)</b>		<b>(35.6)</b>	<b>(29.1)</b>	<b>(153.5)</b>
Augmentation de capital : (a) .....		---	---	---
Augmentation de capital des filiales souscrite par des tiers (b) .....		---	---	---
Distribution exceptionnelle de primes d'émission : (c) .....		---	---	---
Dividendes versés aux actionnaires GDS : (d) .....		---	(181.6)	---
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées : (e) .....		(2.2)	(2.3)	(0.5)
Intérêts financiers nets versés : (f) .....	2.11.2	(19.4)	(15.4)	(22.8)
Frais sur émission d'emprunt : (g) .....		---	(25.9)	---
<b>Flux avant endettement : (h) = (A+B+a+b+c+d+e+f+g) .....</b>		<b>30.0</b>	<b>(157.3)</b>	<b>(125.4)</b>
Augmentation des dettes financières : (i) .....		5.6	655.1	285.4
Remboursement des dettes financières : (j) .....		(16.5)	(368.7)	(210.7)
<b>FLUX NET LIE AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT : (C) = a + b + c + d + e + f + g + i + j</b>		<b>(32.5)</b>	<b>61.2</b>	<b>51.4</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE : ( A + B + C )</b>		<b>19.1</b>	<b>129.1</b>	<b>(50.7)</b>
Trésorerie à l'ouverture .....	B	101.0	(28.1)	120.1
Trésorerie à la clôture .....	B	120.1	101.0	69.4
<b>Endettement net à l'ouverture</b>	2.12.1	<b>758.1</b>	<b>627.4</b>	<b>729.3</b>
Flux avant endettement : (h) .....		(30.0)	157.3	125.4
Capitalisation locations financières .....	2.12.1	6.5	27.3	7.6
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (ancien) .....	2.12.1	---	1.3	---
Immobilisations des frais d'émission d'emprunt (nouveau) .....	2.12.1	2.2	(24.8)	2.2
Biens destinés à la vente .....	2.12.4	(4.9)	1.7	(2.0)
Juste valeur des instruments financiers de couverture .....	2.12.1	(2.5)	(1.3)	4.8
Dividendes à payer .....		---	(42.3)	---
Variation de périmètre et autres .....		(0.1)	11.5	229.7
<b>Endettement net à la clôture</b>	2.12.1	<b>729.3</b>	<b>758.1</b>	<b>1 097.0</b>



## 2.6. EVENEMENTS IMPORTANTS DU PREMIER SEMESTRE

L'assemblée générale extraordinaire du 1er juillet 2015 a approuvé le traité de fusion par lequel Ramsay Santé apporte à Générale de Santé à titre de fusion-absorption, l'intégralité des éléments d'actif et de passif composant son patrimoine avec effet rétroactif au 1er juillet 2015 à 00h00. La parité d'échange retenue est de 10 actions Générale de Santé pour 37 actions Ramsay Santé.

Le même jour, l'assemblée générale extraordinaire de Générale de Santé SA a décidé l'augmentation de capital d'un montant de 14 647 425 euros correspondant à l'émission de 19 529 900 actions nouvelles créées en rémunération de l'apport-fusion.

La réalisation de cette opération marque l'aboutissement du rapprochement entre les deux sociétés qui permettra de conforter la position de Ramsay Générale de Santé en tant que leader de l'hospitalisation privée en France.

Concomitamment à cette fusion, le Groupe a procédé au tirage d'une nouvelle ligne de financement de 240 millions d'euros (« Term B2 facility »), négociée dans le cadre du nouveau contrat de crédit syndiqué conclu le 1er octobre 2014, comprenant diverses facilités d'un montant total maximum de 1,075 milliard d'euros à échéance 2020. Cette ligne dédiée avait pour objet de refinancer la dette portée par Ramsay Santé.

L'assemblée générale mixte de Générale de Santé a décidé le changement de dénomination sociale de la société, qui devient à compter du 16 décembre 2015 Ramsay Générale de Santé.

Par ailleurs, le 17 décembre 2015, Ramsay Générale de Santé a annoncé avoir finalisé l'acquisition du groupe Hôpital Privé Métropole (HPM) à hauteur de 91.53% des titres. Le financement de cette acquisition, a intégré le tirage d'une nouvelle ligne de 40 millions d'euros négociée dans le cadre du contrat de crédit syndiqué conclu le 1er octobre 2014.

Compte tenu de l'acquisition récente de HPM et de la difficulté d'obtenir des comptes consolidés du groupe HPM au 31 décembre 2015 dans les délais de reporting du groupe, le bilan consolidé le plus récent de HPM a été utilisé, soit celui au 31 octobre 2015

Les écarts de première acquisition liés à ces deux opérations ont été reconnus dans les comptes au 31 décembre 2015. Les goodwill locaux ont été annulés. Les travaux d'affectation de ces écarts d'acquisition sont en cours. L'affectation de ces écarts de première acquisition sera prise en compte dans les comptes annuels publiés au 30 juin 2016.

## 2.7. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

### 2.7.1. DECLARATION DE CONFORMITE ET BASE DE PREPARATION DES ETATS FINANCIERS

Les comptes consolidés résumés au 31 décembre 2015 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » qui permet de présenter une sélection de notes annexes. Ces comptes consolidés résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice clos au 30 juin 2015 (document de référence 2015). Ils sont présentés en millions d'euros.

En date du 05 février 2016, les comptes consolidés résumés y compris les notes aux états financiers ont été établis par la Direction Générale de Ramsay Générale de Santé et revus le 11 février 2016 par le comité d'Audit, puis examinés et arrêtés par le conseil d'Administration du 17 février 2016.

#### 2.7.1.1. Nouvelles normes, amendements et interprétations en vigueur au sein de l'union européenne d'application obligatoire ou pouvant être appliqués par anticipation pour les exercices à compter du 1er janvier 2015.

Pour l'établissement de ses comptes consolidés au 31 décembre 2015, le Groupe Générale de Santé a appliqué les mêmes normes, interprétations et méthodes comptables que dans ses états financiers de l'exercice clos le 30 juin 2015, ainsi que les nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne, applicables au 1er janvier 2015 telles que définies dans le tableau ci-dessous.

Norme	Date d'adoption UE	Traitement Prospectif / Rétrospectif Groupe	Incidences
IFRIC21 <b>Taxes</b>	17 juin 2014	Rétrospectif	Incidence sur les comptes
IFRS3 (amélioration des IFRS – Cycle 2011 / 2013) <b>Partenariats</b>	18 décembre 2014	Rétrospectif	Sans incidence sur les comptes
IFRS13 (amélioration des IFRS – Cycle 2011 / 2013) <b>Evaluation des créances et dettes à court termes</b>	18 décembre 2014	Prospectif	Sans incidence sur les comptes
IAS40 (amélioration des IFRS – Cycle 2011 / 2013) <b>Immeuble de placement</b>	18 décembre 2014	Prospectif	Sans incidence sur les comptes

L'application, en 2015, la nouvelle norme comptable IFRIC 21 conduit à reconnaître en totalité, au 1er janvier – et non plus prorata temporis – notamment la charge de taxe foncière et de contribution sociale de solidarité des sociétés (C3S).

### 2.7.1.2. Normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB mais non encore approuvées par l'union européenne.

Le groupe n'a également pas appliqué de façon anticipée les normes, amendements, révisions et interprétations de normes publiés et non endossés par l'Union Européenne.

### 2.7.2. CHANGEMENTS DE METHODES COMPTABLES

Au 31 décembre 2015, le Groupe n'a pas procédé à des changements de méthodes comptables.

### 2.7.3. REGLES ET METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES APPLIQUEES PAR LE GROUPE DANS LE CADRE DES ARRETES INTERMEDIAIRES

#### 2.7.3.1. Evaluation de la charge d'impôt

La charge d'impôt du premier semestre est déterminée en appliquant au résultat avant impôt, le taux d'impôt effectif de l'ensemble du Groupe estimé pour la période (y compris fiscalité différée). Ce taux est, le cas échéant, ajusté des incidences fiscales liées aux éléments à caractère exceptionnel de la période.

#### 2.7.3.2. Engagements de retraite

Il n'est pas effectué de calcul actuariel à la clôture des comptes semestriels. La charge de retraite du semestre est égale à la moitié de la charge nette calculée au titre de l'exercice clos au 30 juin 2016 sur la base des hypothèses actuarielles au 30 juin 2015 en l'absence de variation sensible de ces données sur le premier semestre de l'exercice clos au 30 juin 2016.

#### 2.7.3.3. Instruments financiers dérivés « actifs et passifs »

Les dérivés couverture (Swap de taux) répondent aux critères de couverture de flux de trésorerie (cash-flow hedge) et sont comptabilisés conformément aux dispositions prévues par la norme IAS 39. Ainsi les instruments de couverture sont évalués à leur juste valeur. Ses variations de valeur sont comptabilisées en capitaux propres recyclables (OCI) pour la part certaine de la couverture et en résultat financier pour la part incertaine.

#### 2.7.3.4. Test de dépréciation des goodwill

Aucun indice de perte de valeur n'a été identifié depuis le 30 juin 2015. Aussi, conformément aux dispositions de la norme IAS36, aucun test de dépréciation des goodwill n'a été conduit au 31 décembre 2015.

#### 2.7.3.5. Période comparative

Le Groupe présente des comptes semestriels au 31 décembre 2015 pour la première fois depuis le changement de date de clôture au 30 juin 2015. Aussi, l'exercice de comparaison clos au 31 décembre 2014 a été recalculé par différence entre les chiffres annuels publiés au 31 décembre 2014 et les chiffres semestriels publiés au 30 juin 2014.

### 2.7.4. SAISONNALITE

Le chiffre d'affaires du Groupe et son résultat connaissent une légère saisonnalité du volume des traitements réalisés au cours d'une année. Historiquement, le Groupe a en effet constaté que les patients n'entreprennent, en général, pas de soin non urgent pendant les périodes des vacances, aux mois août et décembre. Le chiffre d'affaires du Groupe est donc moins important pendant ces deux mois. Inversement, le volume de la consommation des services hospitaliers (et donc le chiffre d'affaires et le résultat net du Groupe) est particulièrement élevé en septembre et janvier (périodes de rentrées scolaires).

## 2.8. EVOLUTION DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

### 2.8.1. PRINCIPALES VARIATIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Le nombre d'entités consolidées dans le périmètre de consolidation a évolué comme suit :

Méthode de Consolidation	30-06-2015	Acquisitions Créations	Changement de Méthode	Cessions / Fusions / Liquidations	31-12-2015
Globale.....	152	52	--	--	204
Proportionnelle.....	--	--	--	--	--
Mise en équivalence.....	2	--	--	--	2
<b>TOTAL</b>	<b>154</b>	<b>52</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>206</b>

#### 2.8.1.1. Acquisitions / créations

Le périmètre de consolidation présente 52 entités de consolidation supplémentaires suite à la fusion avec le Groupe ex. Ramsay France et à l'acquisition du Groupe Hôpital Privé Métropole (HPM).

#### 2.8.1.2 Liquidations / fusions / Cessions

Aucune opération de liquidation / fusion / cession n'a eu lieu au cours de la période du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015.

## 2.8.2. IMPACT DES CHANGEMENTS DE PERIMETRE DE CONSOLIDATION SUR LE TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Flux de trésorerie ( en millions d'euros )		Impact des entrantes	Impact des sortantes
Prix d'acquisition des entités .....(A)		123.9	--
Dont décaissé .....(B)		(123.9)	--
Dette contractée ..... (C) = (A) + (B)		--	--
Trésorerie acquise .....(D)		20.9	--
Auto-contrôle.....(E)		--	--
<b>Effet entrées de périmètre ..... (F) = (D) + (E) + (B)</b>	TFT	<b>(103.0)</b>	--
Dettes financières nettes des entrantes hors trésorerie .....(G)		229.8	--
<b>Effet entrées de périmètre net sur l'endettement financier ..... (H) = (G) - (F)</b>		<b>332.8</b>	--
Prix de cession des entités.....(a)		--	1.4
Dont encaissé .....(b)		--	1.4
Créance enregistrée .....(c) = (a) - (b)		--	--
Trésorerie sortie.....(d)		--	--
Reclassement comptes courants et prêts .....(e)		--	--
<b>Effet sorties de périmètre .....(f) = (e) + (b) - (d)</b>	TFT	--	<b>1.4</b>
Dettes financières nettes des sortantes hors trésorerie.....(g)		--	--
<b>Effet sorties de périmètre net sur l'endettement financier ..... (h) = (g) - (f)</b>		--	<b>(1.4)</b>
<b>Effets de périmètres ..... (G) + (g)</b>			<b>229.8</b>
Autocontrôle Générale de Santé.....		--	--
Créance CICE.....		--	--
Divers.....		--	(0.1)
<b>EFFET DE PERIMETRE ET DIVERS.....</b>	TFT	--	<b>229.7</b>

## 2.9. SECTEURS OPERATIONNELS

Au 31 décembre 2015, l'activité du Groupe s'articule autour de 15 secteurs opérationnels.

- Aquitaine, Bourgogne, Bretagne, Centre, Pays de Loire, Picardie, Nord Pas de Calais, Basse Normandie, Haute Normandie, Provence Alpes Côte d'Azur, Ile de France, Rhône Alpes, Languedoc Roussillon, Italie et Siège.

Le Conseil d'Administration évalue la performance de ces secteurs opérationnels et leur alloue les ressources nécessaires à leur développement en fonction de certains indicateurs de performance opérationnels (EBE, ROC) et flux de trésorerie opérationnels (BFR, Capex).

Le Groupe Générale de Santé présente les informations relatives à deux zones géographiques (France et Italie).

## 2.10. COMPTES DE RESULTAT ET BILANS CONSOLIDES OPERATIONNELS

### 2.10.1. COMPARATIF 31 DECEMBRE 2015 / 30 JUIN 2015 / 31 DECEMBRE 2014 – DONNEES COMPARABLES

Compte de résultat consolidé - du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015									
( en millions d'euros )	Ile de France	Rhône Alpes	Nord Pas de Calais	PACA	Bourgo-gne	Autres Régions <sup>(1)</sup>	Autres activités <sup>(2)</sup>	Italie	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers.....	438.7	164.1	98.0	91.1	53.2	159.7	--	10.8	1 015.6
Chiffre d'affaires réalisé avec des secteurs opérationnels du Groupe	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>438.7</b>	<b>164.1</b>	<b>98.0</b>	<b>91.1</b>	<b>53.2</b>	<b>159.7</b>	<b>--</b>	<b>10.8</b>	<b>1 015.6</b>
Charges d'exploitation hors amortissements.....	(393.5)	(149.6)	(89.3)	(87.0)	(49.8)	(123.7)	0.4	(10.0)	(902.5)
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>45.2</b>	<b>14.5</b>	<b>8.7</b>	<b>4.1</b>	<b>3.4</b>	<b>36.0</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>113.1</b>
Amortissements.....	(29.8)	(9.0)	(5.9)	(6.6)	(2.3)	(9.9)	0.1	(0.3)	(63.7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>15.4</b>	<b>5.5</b>	<b>2.8</b>	<b>(2.5)</b>	<b>1.1</b>	<b>26.1</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>49.4</b>
Coûts des restructurations.....	(1.0)	0.7	--	(0.5)	(0.2)	(2.1)	--	--	(3.1)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier.....	(0.1)	--	--	--	0.3	1.3	--	--	1.5
Pertes de valeur des goodwill.....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Autres produits &amp; charges non courants.....</b>	<b>(1.1)</b>	<b>0.7</b>	<b>--</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.1</b>	<b>(0.8)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(1.6)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>14.3</b>	<b>6.2</b>	<b>2.8</b>	<b>(3.0)</b>	<b>1.2</b>	<b>25.3</b>	<b>0.5</b>	<b>0.5</b>	<b>47.8</b>
Coût de l'endettement financier brut (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	(23.2)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (non alloué)....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.4
<b>Coût de l'endettement financier net.....</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(22.8)</b>
Autres produits financiers (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.1
Autres charges financières (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.5)
<b>Autres produits et charges financiers.....</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(2.4)</b>
Impôts sur les Résultats (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.1)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées.....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>RESULTAT NET</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>14.5</b>
<i>Dont Résultat Net Part du Groupe</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	14.3
<i>Dont Participations ne donnant pas le contrôle</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	0.2

(1) Le poste « Autres régions » regroupe neuf secteurs (Aquitaine, Bretagne, Centre, Pays de la Loire, Picardie, Basse Normandie, Haute Normandie, Languedoc Roussillon et Siège). Ils représentent au 31 décembre 2015 15,7% du Chiffre d'affaires, 52,8% du ROC du Groupe.

(2) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs en cours de cession ou cédés.

Bilan consolidé au 31 décembre 2015										
( en millions d'euros )	Ile de France	Rhône Alpes	Nord Pas de Calais	PACA	Bourgo-gne	Autres Régions <sup>(6)</sup>	Autres activités <sup>(7)</sup>	Italie	TOTAL	
Actifs nets opérationnels.....	(1)	794.9	201.1	252.3	64.6	31.5	225.4	3.9	7.8	1 581.5
Actifs d'impôts différés.....		5.9	4.6	2.7	2.1	3.1	34.2	0.3	--	52.9
Actifs non alloués.....	(2)	--	--	--	--	--	--	--	--	51.0
Passifs sectoriels.....	(3)	28.8	10.7	10.4	9.3	9.3	29.0	4.9	1.9	104.3
Passifs d'impôts différés.....		44.2	4.2	10.4	3.7	2.2	21.3	0.1	--	86.1
Passifs non alloués.....	(4)	--	--	--	--	--	--	--	--	1 079.0
Investissements Industriels nets.....	(5)	(25.1)	(6.7)	(5.7)	(3.8)	(7.1)	(12.4)	0.1	(0.5)	(61.2)

(1) Les Actifs nets opérationnels correspondent à la somme du goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, du besoin de fonds de roulement lié à l'activité et de l'impôt exigible net.

(2) Les Actifs non alloués correspondent à la somme des participations dans les entreprises associées, des autres actifs financiers non courants, trésorerie et équivalents de trésorerie et des actifs financiers courants.

(3) Les passifs sectoriels correspondent à la somme des provisions pour retraite, provisions non courantes, autres passifs non courants et provisions courantes.

(4) Les passifs non alloués correspondent à la somme des emprunts et dettes financières, des dettes financières courantes et des découverts bancaires.

(5) Les investissements industriels nets correspondent aux sorties nettes de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (y compris locations financement).

(6) Le poste « Autres régions » regroupe neuf secteurs (Aquitaine, Bretagne, Centre, Pays de la Loire, Picardie, Basse Normandie, Haute Normandie, Languedoc Roussillon et Siège). Ils représentent au 31 décembre 2015, 14,3% des Actifs nets opérationnels du Groupe.

(7) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs sont en cours de cession ou cédés.

Compte de résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 décembre 2014									
( en millions d'euros )	Ile de France	Rhône Alpes	Nord Pas de Calais	PACA	Bourgo-gne	Autres Régions <sup>(1)</sup>	Autres activités <sup>(2)</sup>	Italie	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers .....	360.4	137.1	96.5	78.4	53.2	92.3	--	10.9	828.8
Chiffre d'affaires réalisé avec des secteurs opérationnels du Groupe	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>360.4</b>	<b>137.1</b>	<b>96.5</b>	<b>78.4</b>	<b>53.2</b>	<b>92.3</b>	<b>--</b>	<b>10.9</b>	<b>828.8</b>
Charges d'exploitation hors amortissements .....	(323.7)	(122.3)	(86.8)	(74.2)	(49.8)	(81.3)	(0.2)	(10.9)	(749.2)
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>36.7</b>	<b>14.8</b>	<b>9.7</b>	<b>4.2</b>	<b>3.4</b>	<b>11.0</b>	<b>(0.2)</b>	<b>--</b>	<b>79.6</b>
Amortissements .....	(25.7)	(8.3)	(5.4)	(5.3)	(2.3)	(7.8)	--	(0.4)	(55.2)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>11.0</b>	<b>6.5</b>	<b>4.3</b>	<b>(1.1)</b>	<b>1.1</b>	<b>3.2</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>24.4</b>
Coûts des restructurations .....	(1.4)	0.6	0.7	6.8	(0.1)	(8.0)	(6.4)	--	(7.8)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier .....	0.1	2.1	--	--	(0.5)	0.1	--	--	1.8
Pertes de valeur des goodwill .....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Autres produits &amp; charges non courants</b> .....	<b>(1.3)</b>	<b>2.7</b>	<b>0.7</b>	<b>6.8</b>	<b>(0.6)</b>	<b>(7.9)</b>	<b>(6.4)</b>	<b>--</b>	<b>(6.0)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>9.7</b>	<b>9.2</b>	<b>5.0</b>	<b>5.7</b>	<b>0.5</b>	<b>(4.7)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>(0.4)</b>	<b>18.4</b>
Coût de l'endettement financier brut (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	(15.6)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (non alloué) ....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.2
<b>Coût de l'endettement financier net</b> .....	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(15.4)</b>
Autres produits financiers (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.1
Autres charges financières (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	(2.3)
<b>Autres produits et charges financiers</b> .....	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(2.2)</b>
Impôts sur les Résultats (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	(8.5)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées .....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>RESULTAT NET</b>									<b>(7.7)</b>
<i>Dont Résultat Net Part du Groupe</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	(7.7)
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	--

(1) Le poste « Autres régions » regroupe six secteurs (Aquitaine, Bretagne, Centre, Basse Normandie, Haute Normandie et Siège). Ils représentent au 31 décembre 2014, 11,1% du Chiffre d'affaires, 13,1% du ROC du Groupe.

(2) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs sont en cours de cession ou cédés.

Compte de résultat consolidé du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015									
( en millions d'euros )	Ile de France	Rhône Alpes	Nord Pas de Calais	PACA	Bourgo-gne	Autres Régions <sup>(1)</sup>	Autres activités <sup>(2)</sup>	Italie	TOTAL
Chiffre d'affaires réalisé avec des tiers .....	395.9	146.9	101.5	88.2	55.1	93.3	--	12.4	893.3
Chiffre d'affaires réalisé avec des secteurs opérationnels du Groupe	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>395.9</b>	<b>146.9</b>	<b>101.5</b>	<b>88.2</b>	<b>55.1</b>	<b>93.3</b>	<b>--</b>	<b>12.4</b>	<b>893.3</b>
Charges d'exploitation hors amortissements .....	(339.8)	(128.9)	(90.4)	(81.3)	(52.0)	(74.1)	(0.8)	(10.2)	(777.5)
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>56.1</b>	<b>18.0</b>	<b>11.1</b>	<b>6.9</b>	<b>3.1</b>	<b>19.1</b>	<b>(0.8)</b>	<b>2.2</b>	<b>115.7</b>
Amortissements .....	(25.1)	(7.9)	(5.4)	(5.7)	(2.0)	(7.6)	--	(0.3)	(54.0)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>31.0</b>	<b>10.1</b>	<b>5.7</b>	<b>1.2</b>	<b>1.1</b>	<b>11.5</b>	<b>(0.8)</b>	<b>1.9</b>	<b>61.7</b>
Coûts des restructurations .....	(1.8)	--	(1.1)	(0.7)	(4.3)	(5.5)	--	--	(13.4)
Résultat de la gestion du patrimoine immobilier et financier .....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Pertes de valeur des goodwill .....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Autres produits &amp; charges non courants</b> .....	<b>(1.8)</b>	<b>--</b>	<b>(1.1)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(5.5)</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(13.4)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>29.2</b>	<b>10.1</b>	<b>4.6</b>	<b>0.5</b>	<b>(3.2)</b>	<b>6.0</b>	<b>(0.8)</b>	<b>1.9</b>	<b>48.3</b>
Coût de l'endettement financier brut (non alloué).....	--	--	--	--	--	--	--	--	(19.0)
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie (non alloué) ....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.8
<b>Coût de l'endettement financier net</b> .....	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(18.2)</b>
Autres produits financiers (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	0.2
Autres charges financières (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	(3.9)
<b>Autres produits et charges financiers</b> .....	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>(3.7)</b>
Impôts sur les Résultats (non alloué) .....	--	--	--	--	--	--	--	--	(17.5)
Quote-part du résultat net dans les entreprises associées .....	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>RESULTAT NET</b>									<b>8.9</b>
<i>Dont Résultat Net Part du Groupe</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	4.9
<i>Dont Intérêts minoritaires</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	4.0

(1) Le poste « Autres régions » regroupe six secteurs (Aquitaine, Bretagne, Centre, Basse Normandie, Haute Normandie et Siège). Ils représentent au 30 juin 2015, 10,4% du Chiffre d'affaires, 18,6% du ROC du Groupe.

(2) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs sont en cours de cession ou cédés.

Bilan consolidé du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015										
( en millions d'euros )		Ile de France	Rhône Alpes	Nord Pas de Calais	PACA	Bourgo-gne	Autres Régions <sup>(6)</sup>	Autres activités <sup>(7)</sup>	Italie	TOTAL
Actifs nets opérationnels .....	(1)	669.9	178.8	73.1	46.7	23.0	73.9	3.7	10.1	1 079.2
Actifs d'impôts différés .....		2.6	3.4	2.6	1.9	3.0	23.2	0.3	0.4	37.4
Actifs non alloués .....	(2)	--	--	--	--	--	--	--	--	34.5
Passifs sectoriels .....	(3)	21.1	8.7	6.9	6.9	9.5	11.4	5.1	2.1	71.7
Passifs d'impôts différés .....		32.7	3.7	0.1	3.7	2.3	19.0	0.1	--	61.6
Passifs non alloués .....	(4)	--	--	--	--	--	--	--	--	709.7
Investissements Industriels nets .....	(5)	(16.5)	(5.6)	(4.5)	(3.0)	(7.2)	(5.3)	--	(0.2)	(42.3)

(1) Les Actifs nets opérationnels correspondent à la somme du goodwill, des immobilisations incorporelles et corporelles, du besoin de fonds de roulement lié à l'activité et de l'impôt exigible net.

(2) Les Actifs non alloués correspondent à la somme des participations dans les entreprises associées, des autres actifs financiers non courants, trésorerie et équivalents de trésorerie et des actifs financiers courants.

(3) Les passifs sectoriels correspondent à la somme des provisions pour retraite, provisions non courantes, autres passifs non courants et provisions courantes.

(4) Les passifs non alloués correspondent à la somme des emprunts et dettes financières, des dettes financières courantes et des découverts bancaires.

(5) Les investissements industriels nets correspondent aux sorties nettes de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles (y compris locations financement).

(6) Le poste « Autres régions » regroupe six secteurs (Aquitaine, Bretagne, Centre, Basse Normandie, Haute Normandie et Sièges). Ils représentent au 30 juin 2015, 6,8% des Actifs nets opérationnels du Groupe.

(7) Le poste « Autres activités » inclut les activités non stratégiques dont les actifs sont en cours de cession ou cédés.

## 2.10.2. INFORMATIONS RELATIVES AUX ZONES GEOGRAPHIQUES

Chiffre d'Affaires ( en millions d'euros )	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	%	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	%	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015	%
France.....	880.9	98.6%	817.9	98.7%	1 004.8	98.9%
Italie .....	12.4	1.4%	10.9	1.3%	10.8	1.1%
<b>TOTAL</b>	<b>893.3</b>	<b>100%</b>	<b>828.8</b>	<b>100%</b>	<b>1 015.6</b>	<b>100%</b>

## 2.10.3. INFORMATIONS RELATIVES AUX PRINCIPAUX CLIENTS

Le chiffre d'affaires de Générale de Santé résulte essentiellement de la prise en charge par la Sécurité sociale et par des assurances privées complémentaires, sur la base des tarifs fixés chaque année par les pouvoirs publics, des soins et services fournis par le Groupe et dans une moindre mesure par le paiement par les patients ou par des assurances privées complémentaires des services connexes aux soins tels que principalement le séjour en chambre individuelle ou la location de télévisions. Le solde du chiffre d'affaires du Groupe provient essentiellement des redevances versées par les praticiens en rétribution des services généraux, administratifs et locations fournis par les établissements du Groupe, tels que la facturation des actes, le recouvrement de leurs honoraires auprès de la Sécurité sociale, des compagnies d'assurances et des patients.

Du 1<sup>er</sup> juillet 2015 au 31 décembre 2015, les produits d'activités de soins facturés à la sécurité sociale représentent 88,3% du chiffre d'affaires du Groupe, les recettes hôtelières, prises en charge par les assurances privées complémentaires et les patients, représentent 5,6% du chiffre d'affaires du Groupe.

## 2.11. NOTES SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

### 2.11.1. AUTRES PRODUITS ET CHARGES

( en millions d'euros )	NOTE	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Charges de restructurations .....		(9.7)	(4.9)	(3.5)
<b>Charges de restructurations cash</b>		<b>(9.7)</b>	<b>(4.9)</b>	<b>(3.5)</b>
Variations des provisions.....		(1.9)	0.3	0.5
Dépréciations exceptionnelles des immobilisations corporelles & incorporelles.....		(1.8)	(3.0)	(0.1)
Autres charges / produits.....		--	0.1	--
<b>Total Coûts de Restructurations</b>		<b>(13.4)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(3.1)</b>
Autres plus ou moins-values sur ventes immobilières .....		--	2.2	0.4
Autres plus ou moins-values sur cessions de sociétés.....		--	(0.5)	1.1
<b>Total Résultat de la gestion du patrimoine immob. et financier</b>		<b>--</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>
Pertes de valeurs.....		--	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>CR</b>	<b>(13.4)</b>	<b>(6.0)</b>	<b>(1.6)</b>
Impact Tableau de Flux de Trésorerie (autres produits & charges non courants payés)	TFT	(9.7)	(4.9)	(3.5)
Impact Tableau de Flux de Trésorerie (cessions d'entités)	TFT	--	--	--

Les coûts de restructurations s'analysent comme suit :

( en millions d'euros )	Notes	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Impacts des regroupements .....		(4.9)	(0.3)	0.4
Restructuration et autres .....		(8.5)	(7.4)	(3.5)
Litige Mermoz .....		--	--	--
<b>Total Coûts de Restructurations</b>		<b>(13.4)</b>	<b>(7.7)</b>	<b>(3.1)</b>

#### EXERCICE DU 1ER JUILLET 2015 AU 31 DECEMBRE 2015

Au 31 décembre 2015, les coûts de restructurations nets des variations de provisions sont constitués principalement des coûts liés à la fusion avec le Groupe ex-Ramsay pour un montant de (-0,8 millions d'euros) et aux frais d'acquisitions du groupe « HPM » pour un montant de (-0,6 millions d'euros).

#### EXERCICE DU 1ER JUILLET 2014 AU 31 DECEMBRE 2014

Au 31 décembre 2014, les coûts de restructuration nets des variations de provisions sont composés essentiellement des dépréciations exceptionnelles d'actifs (-1,0) millions d'euros et du coût de la mise en œuvre d'une garantie de passif. Les autres coûts exceptionnels concernent les coûts liés au changement aux actionnaires (changement et refinancement).

#### AU 30 JUIN 2015

Au 30 juin 2015, les coûts de restructurations nets des variations de provisions sont constitués principalement des coûts liés aux regroupements pour un montant de (-4,9 millions d'euros) et aux restructurations pour un montant de (-8,5 millions d'euros).

#### 2.11.2. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

( en millions d'euros )	NOTE	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Produits d'intérêt générés par la trésorerie et les équivalents de trésorerie .....		0.8	0.2	0.4
Résultat de cession d'équivalents de trésorerie .....		--	--	--
Résultat des couvertures de taux et de change sur trésorerie .....		--	--	--
<b>Sous-Total produits de trésorerie et équivalents de trésorerie</b>	CR	<b>0.8</b>	<b>0.2</b>	<b>0.4</b>
Intérêts sur dettes bancaires et sur autres dettes financières .....		(14.8)	(10.4)	(17.8)
Intérêts sur biens immobiliers financés en location financement .....		(1.9)	(2.1)	(1.9)
Intérêts sur biens mobiliers financés en location financement .....		(1.5)	(1.1)	(2.3)
Charges sur couvertures de taux d'intérêts .....		(0.8)	(2.0)	(1.2)
<b>Sous-Total coût de l'endettement financier brut</b>	CR	<b>(19.0)</b>	<b>(15.6)</b>	<b>(23.2)</b>
<b>TOTAL COÛT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET</b>	(II) CR/TFT	<b>(18.2)</b>	<b>(15.4)</b>	<b>(22.8)</b>

Le taux d'intérêt sur l'endettement financier net moyen ressort à environ 4,50% au 31 décembre 2015.

Au 31 décembre 2015, le Groupe respecte le ratio de levier financier prévu dans le contrat de dette Sénior.

#### 2.11.3. AUTRES PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

( en millions d'euros )	NOTE	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Dividendes .....	TFT	0.2	0.1	0.1
Coûts d'emprunt immobilisés .....		--	--	--
Autres produits financiers .....		--	--	--
<b>Sous-Total autres produits financiers</b>	CR	<b>0.2</b>	<b>0.1</b>	<b>0.1</b>
Gains et pertes liés à l'extinction des dettes .....		(2.2)	(2.4)	(2.1)
Coûts de l'actualisation .....		(0.4)	0.1	(0.4)
Autres charges financières .....		(1.3)	--	--
<b>Sous-Total autres charges financières</b>	CR	<b>(3.9)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(2.5)</b>
<b>Total Autres Produits &amp; Charges Financiers</b>	CR	<b>(3.7)</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(2.4)</b>

#### 2.11.4. IMPOT SUR LES RESULTATS

( en millions d'euros )	NOTE	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
Charges d'impôts exigibles de période (au taux normal).....		(4.5)	1.4	(0.7)
CVAE .....		(9.3)	(8.8)	(11.2)
Ajustement au titre de l'impôt exigible des périodes antérieures.....		(0.2)	0.5	1.8
Crédits d'impôts.....		0.2	0.6	0.2
Utilisation des déficits reportables.....		--	--	--
Impôts au taux réduit.....		--	(2.8)	--
<b>Impôts courants</b>		<b>(13.8)</b>	<b>(9.1)</b>	<b>(9.9)</b>
Impôts différés .....		(3.7)	0.6	1.8
<b>Impôts sur les résultats</b>	CR	<b>(17.5)</b>	<b>(8.5)</b>	<b>(8.1)</b>

#### 2.11.5. RESULTAT NET PAR ACTION

	du 1 <sup>er</sup> janvier 2015 au 30 juin 2015	du 1 <sup>er</sup> juillet 2014 au 31 déc. 2014	du 1 <sup>er</sup> juillet 2015 au 31 déc. 2015
<b>Résultat net part du Groupe ( en millions d'euros )</b> .....	<b>4.9</b>	<b>(7.7)</b>	<b>14.3</b>
Nombre d'actions pondéré au cours de l'exercice (y compris actions auto-détenues)	56 427 195	56 427 195	75 957 095
Nombre d'actions auto-détenues.....	25 301	25 301	25 301
Nombre d'actions pondéré au cours de l'exercice .....	56 401 894	56 401 894	75 931 794
<b>Résultat net non dilué par actions ( en euros )</b>	<b>0.09</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.19</b>
Effet dilutif plan de souscription.....	8 276	8 276	--
Nombre d'actions pondéré au cours de l'exercice prenant en compte l'effet dilutif ...	56 410 170	56 410 170	--
<b>Résultat net dilué par actions ( en euros )</b>	<b>0.09</b>	<b>(0.14)</b>	<b>0.19</b>



## 2.12. NOTES SUR LES PRINCIPAUX POSTES DU BILAN

### 2.12.1. ANALYSE DE LA VARIATION DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

( en millions d'euros )	Note	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015		
		TOTAL	TOTAL	Non courant	Courant	TOTAL
Dette sénior – TRFA 2014.....		665.1	665.9	900.0	6.6	906.6
Dette sénior – TRFA 2007.....		---	---	---	---	---
Dette capex – TRFA 2007.....		---	---	---	---	---
Dette Revolving – TRFA 2007.....		---	---	---	40.0	40.0
<b>TRFA – Total dette sénior</b>		<b>665.1</b>	<b>665.9</b>	<b>900.0</b>	<b>46.6</b>	<b>946.6</b>
Autres emprunts.....		21.0	26.1	51.6	10.4	62.0
Emprunts en location financement.....		199.4	184.6	135.3	41.1	176.4
- dont : - locations financements sur biens immobiliers.....		107.7	104.0	92.0	10.2	102.2
- dont : - locations financements sur biens mobiliers.....		91.7	80.6	43.3	30.9	74.2
Capitalisation des frais d'émission ancienne dette.....		---	---	---	---	---
Capitalisation des frais d'émission nouvelle dette.....		(24.8)	(22.6)	(16.1)	(4.3)	(20.4)
Passifs financiers liés aux actifs détenus en vue de la vente.....		---	---	---	---	---
<b>Dettes financières long terme</b>		<b>860.7</b>	<b>854.0</b>	<b>1 070.8</b>	<b>93.8</b>	<b>1 164.6</b>
Passifs financiers liés aux actifs détenus en vue de la vente.....		---	---	---	---	---
Comptes courants financiers passifs.....		1.0	0.8	---	1.2	1.2
Découverts bancaires.....		---	---	---	---	---
<b>DETTES FINANCIERES BRUTES (I).....</b>		<b>861.7</b>	<b>854.8</b>	<b>1 070.8</b>	<b>95.0</b>	<b>1 165.8</b>
Juste valeur des Instruments financiers de couverture.....		---	(2.5)	2.3	---	2.3
<b>Juste valeur des instruments financiers de couverture (II).....</b>		<b>---</b>	<b>(2.5)<sup>(1)</sup></b>	<b>2.3</b>	<b>---</b>	<b>2.3</b>
Comptes courants financiers actifs.....		(0.7)	(1.0)	---	(1.0)	(1.0)
Trésorerie.....		(101.0)	(120.1)	---	(69.4)	(69.4)
Autres actifs financiers.....		(1.6)	(1.6)	(0.4)	---	(0.4)
Autocontrôle Générale de Santé (V.M.P.).....		(0.3)	(0.3)	(0.3)	---	(0.3)
<b>ACTIFS FINANCIERS (III).....</b>		<b>(103.6)</b>	<b>(123.0)</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(70.4)</b>	<b>(71.1)</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET (I) + (II) + (III)</b>	TFT	<b>758.1</b>	<b>729.3</b>	<b>1 072.4</b>	<b>24.6</b>	<b>1 097.0</b>

#### BOUCLAGE BILAN :

Emprunts et dettes financières..... (a)		812.7	806.9	---	---	1 070.8
Dettes financières courantes..... (b)		49.0	47.9	---	---	95.0
Découvert bancaire.....(c)		---	---	---	---	---
Passifs relatifs aux actifs non courants détenus en vue de la vente.....		---	---	---	---	---
- dont : passifs financiers liés aux actifs non courants détenus en vue de la vente.....(d)		---	---	---	---	---
<b>DETTES FINANCIERES BRUTES A = (a) + (b) + (c) + (d)</b>		<b>861.7</b>	<b>854.8</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1 165.8</b>
Autres passifs non courants..... (e)		---	(4.1)	---	---	3.5
Impôts différés..... (f)		---	1.6	---	---	(1.2)
Autres passifs non courants nets (juste valeur des instruments financiers)..... B = (e) + (f)		---	(2.5)	---	---	2.3
Autres actifs non courants (juste valeur des instruments financiers)..... (g)		---	---	---	---	---
<b>INSTRUMENTS FINANCIERS C = (B) – (g)</b>		<b>---</b>	<b>(2.5)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>2.3</b>
Actifs financiers courants..... (h)		(1.9)	(2.2)	---	---	(1.0)
Actifs financiers non courants.....(i)		(0.4)	(0.4)	---	---	(0.4)
Trésorerie.....(j)		(101.0)	(120.1)	---	---	(69.4)
Actifs relatifs aux actifs non courants détenus en vue de la vente.....(k)		---	---	---	---	---
Autocontrôle Générale de Santé (mis en diminution des capitaux propres) (l)		(0.3)	(0.3)	---	---	(0.3)
<b>ACTIFS FINANCIERS D = (h) + (i) + (j) + (k) + (l).....</b>		<b>(103.6)</b>	<b>(123.0)</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>(71.1)</b>
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET ( A + C + D )</b>	TFT	<b>758.1</b>	<b>729.3</b>	<b>---</b>	<b>---</b>	<b>1 097.0</b>

<sup>(1)</sup> Juste valeur des instruments financiers de couverture (+3,5 millions d'euros diminués de l'impôt -1,2 millions d'euros)

## 2.12.2. PROVISIONS COURANTES ET NON COURANTES

Au cours de la période les provisions figurant au passif ont évolué comme suit :

( en millions d'euros )	NOTE	31-12-2014	30-06-2015	Dot	Rep. Avec Contre-partie	Rep. sans Contre-partie	Aut. Mvts <sup>(1)</sup>	31-12-2015
<b>Prov. pour retraite et autres avantages au personnel</b>								
Prov. pour ind. de départ en retraite.....		32.8	31.9	0.9	--	--	15.7	48.5
Prov. pour autres avantages au personnel.....		0.2	0.2	--	--	--	--	0.2
<b>Total</b>	<b>B</b>	<b>33.0</b>	<b>32.1</b>	<b>0.9</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>15.7</b>	<b>48.7</b>
<b>Provisions non courantes</b>								
Provisions pour litiges.....		10.5	10.4	1.4	(2.3)	(0.3)	3.0	12.2
Provisions pour restructurations.....		12.3	14.2	1.2	(0.9)	(0.9)	--	13.6
<b>Total</b>	<b>B</b>	<b>22.8</b>	<b>24.6</b>	<b>2.6</b>	<b>(3.2)</b>	<b>(1.2)</b>	<b>3.0</b>	<b>25.8</b>
<b>Provisions courantes</b>								
Provisions pour impôts & taxes.....		4.0	4.0	--	--	(0.1)	--	3.9
Autres prov. pour risques et charges.....		8.0	9.5	1.2	(0.5)	(0.8)	6.0	15.4
<b>Total</b>	<b>B</b>	<b>12.0</b>	<b>13.5</b>	<b>1.2</b>	<b>(0.5)</b>	<b>(0.9)</b>	<b>6.0</b>	<b>19.3</b>
<b>PROV. COURANTES &amp; NON COURANTES</b>		<b>34.8</b>	<b>38.1</b>	<b>3.8</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>9.0</b>	<b>45.1</b>
<b>TOTAL PROVISIONS</b>		<b>67.8</b>	<b>70.2</b>	<b>4.7</b>	<b>(3.7)</b>	<b>(2.1)</b>	<b>24.7</b>	<b>93.8</b>

<sup>(1)</sup> y compris effets de périmètre

## 2.12.3. BESOIN EN FONDS DE ROULEMENT LIE A L'ACTIVITE

( en millions d'euros )	31-12-2014	30-06-2015	liées à l'activité	VARIATIONS créances & det. s/immob.	autres variations	31-12-2015
Stocks <sup>(1)</sup> .....	40.0	41.8	5.1	--	7.2	54.1
Dépréciations.....	--	--	--	--	--	--
<b>Stocks nets.....</b>	<b>40.0</b>	<b>41.8</b>	<b>5.1</b>	<b>--</b>	<b>7.2</b>	<b>54.1</b>
Clients et autres créances d'exploitation.....	108.0	127.4	(29.7)	--	53.1	150.8
Dépréciations.....	(6.2)	(6.5)	(0.3)	--	(3.0)	(9.8)
<b>Clients et autres créances d'exploitation nets.....</b>	<b>101.8</b>	<b>120.9</b>	<b>(30.0)</b>	<b>--</b>	<b>50.1</b>	<b>141.0</b>
Autres actifs courants.....	172.4	197.3	(18.3)	0.4	23.9	203.3
Dépréciations.....	(28.9)	(29.2)	0.7	--	(0.6)	(29.1)
<b>Autres actifs courants nets.....</b>	<b>143.5</b>	<b>168.1</b>	<b>(17.6)</b>	<b>0.4</b>	<b>23.3</b>	<b>174.2</b>
- dont créances sur immobilisations.....	7.6	11.0	--	0.4	--	11.4
<b>Total stocks et créances d'exploitation (I)</b>	<b>285.3</b>	<b>330.8</b>	<b>(42.5)</b>	<b>0.4</b>	<b>80.6</b>	<b>369.3</b>
Dettes fournisseurs.....	135.4	169.7	(41.6)	--	42.2	170.3
Autres passifs courants.....	240.6	246.3	(44.3)	(5.2)	100.3	297.1
- dont dettes sur immobilisations.....	20.9	20.0	--	(5.2)	--	14.8
<b>Total fournisseurs et autres dettes d'exploitation (II)</b>	<b>376.0</b>	<b>416.0</b>	<b>(85.9)</b>	<b>(5.2)</b>	<b>142.5</b>	<b>467.4</b>
Actifs détenus en vue de la vente..... (III)	6.8	2.0	--	--	(2.0)	--
<b>BESOINS EN FONDS DE ROULEMENT (I) – (II) + (III)</b>	<b>(83.9)</b>	<b>(83.2)</b>	<b>43.4</b>	<b>5.6</b>	<b>(63.9)</b>	<b>(98.1)</b>
<b>Impact Tableau des Flux de Trésorerie (II) – (I)</b>			<b>(43.4)</b>			

(1) Le stock est constitué principalement de petit matériel médical et de produits pharmaceutiques

Les créances et dettes d'exploitation ont un cycle inférieur à 12 mois.

Le poste « clients et autres créances d'exploitation » s'analyse comme suit :

( en millions d'euros )	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015
Clients patients.....	5.9	5.8	7.3
Clients régime obligatoire (caisses).....	30.0	31.9	35.7
Clients régime complémentaire (Mutuelles + Assurances).....	11.0	12.9	16.9
Clients douteux ou litigieux.....	4.6	4.5	5.4
Clients factures à établir.....	31.5	45.6	38.5
Clients en cours.....	18.0	21.6	23.9
Clients ventes de biens ou prestations de services.....	5.9	4.5	22.1
Autres.....	1.1	0.6	1.0
<b>TOTAL</b>	<b>108.0</b>	<b>127.4</b>	<b>150.8</b>

Le délai des règlements des Clients et Fournisseurs s'analyse comme suit :

Délai règlements ( en jours )	31-12-2014	30-06-2015	31-12-2015
Clients.....	21.4	24.2	25.2
Fournisseurs.....	60.6	72.7	64.3

#### 2.12.4. ACTIFS ET PASSIFS LIES DETENUS EN VUE DE VENTE

( en millions d'euros )	31 décembre 2014		30 juin 2015		31 décembre 2015	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Travaux Gecimed.....	---	---	---	---	--	--
Travaux Icade.....	---	---	---	---	--	--
Autre Immobilier (SCI Valmy).....	6.8	---	2.0	---	--	--
<b>TOTAL</b>	<b>6.8</b>	<b>---</b>	<b>2.0</b>	<b>---</b>	<b>--</b>	<b>--</b>

#### 2.13. INFORMATIONS RELATIVES AUX PARTIES LIEES

Au premier semestre 2015, il n'y a pas eu de variation significative dans la nature des transactions avec les parties liées par rapport au 30 juin 2015 (voir note 6.13 de l'annexe aux comptes consolidés de l'exercice clos le 30 juin 2015).

#### 2.14. LITIGES, FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

##### 2.14.1. LITIGES

###### CHANTIER DE L'HOPITAL PRIVE JEAN MERMOZ A LYON

Un litige significatif porte sur la construction de l'Hôpital Privé Jean Mermoz à Lyon, prévue initialement en juillet 2003, qui a dû être reportée. La construction a été interrompue après le dépôt de bilan de l'entreprise de gros œuvre en charge des travaux et la constatation de malfaçons en 2002. L'Hôpital Privé Jean Mermoz a ouvert en juillet 2008 et poursuit son exploitation sans incident depuis.

Les coûts relatifs à l'immeuble démolé et au litige associé s'élèvent à 63,0 millions d'euros au 31 décembre 2015, contre 63 millions d'euros au 30 juin 2015. Les provisions couvrant les frais financiers activés, les frais de défense et une partie des constructions détruites s'élèvent à 23,6 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 23,6 millions d'euros au 30 juin 2015, l'évolution correspondant aux frais de contentieux de l'exercice activés puis dépréciés. Les provisions enregistrées couvrent 37,4% du montant engagé par le Groupe au titre des coûts relatifs à l'immeuble démolé et au litige. Le rapport d'expertise judiciaire du 5 juillet 2013 établi en vertu d'une Ordonnance du Président du Tribunal de Grande Instance de Lyon du 13 juin 2005, ne comporte pas d'indication sur les coûts de construction globaux de Mermoz II mais il détermine des «surcoûts».

Après dépôt des rapports des experts judiciaires désignés concernant les deux volets de la procédure (construction et exploitation), la procédure est actuellement pendante au fond devant la 10ème Chambre du Tribunal de Grande Instance de Lyon.

Il n'apparaît pas que les provisions enregistrées par Générale de Santé représentant 37,4% du montant engagé par le Groupe au titre des coûts relatifs à l'immeuble démolé et au litige nécessitent d'être modifiées compte tenu du rapport d'expertise et des critiques formulées par les parties défenderesses.

Les deux volets de la procédure (construction et exploitation) sont toujours actuellement pendants au fond devant la 10ème Chambre du Tribunal de Grande Instance de Lyon, qui n'a pas encore fixé de calendrier pour la clôture de la procédure et les plaidoiries.

Par ailleurs, l'ensemble des intervenants à l'acte de construire ont été appelés en garantie dans le cadre des litiges parallèles qui opposent certains médecins à certaines filiales du groupe. Le Groupe a maintenu son choix de ne comptabiliser aucune provision à ce titre, choix conforté par le fait que les praticiens ont, jusqu'à présent, été déboutés de leurs demandes, notamment les orthopédistes. A ce jour, il reste la procédure engagée par certains radiologues devant le Tribunal de Grande Instance de Lyon, le calendrier pour la clôture de la procédure et les plaidoiries n'étant à ce jour pas fixé.

##### 2.14.2. FACTEURS DE RISQUES ET INCERTITUDES

A la connaissance de la société et du Groupe, aucun nouveau facteur de risque ou nouveau litige pris individuellement ou dans leur globalité pouvant avoir une incidence sensible sur l'activité, les résultats, la situation financière et le patrimoine de la société et du Groupe n'a été recensé depuis la publication du document de référence de Générale de Santé le 30 octobre 2015.

#### 2.15. EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Le 14 janvier 2016, le Groupe a porté sa participation dans le groupe HPM à 99.69%.